

Redaktor wydania: Anna Madziar / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Kontynuacja wyprzedaży na rynkach

Poniedziałkowe notowania rozpoczęły się kontynuacją wyprzedaży na europejskich parkietach. WIG20 przy obrotach sięgających 564 mln PLN stracił 1,8% i zatrzymał się na poziomie 1573,4 pkt. Tego dnia do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: KGHM (-6,4%), LPP (-4,6%) oraz Pepco (-4,4%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie cztery spółki i były to m.in.: PGNiG (+3,8), PKN Orlen (+3,0%) oraz JSW (+2,8%). Równie słabo wypadły średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 2,5%/1,7%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie „paliwówka” zyskując (+2,6%), z drugiej strony największej przeceny doświadczyło górnictwo (-4,8%). Również na innych europejskich parkietach panowały niedźwiedzie nastroje, DAX zakończył notowania ze stratą na poziomie 0,7%, CAC40 poszedł w dół o 0,9%, w związku ze Świętem Bankowym w Wielkiej Brytanii handel odbywał się bez tamtejszych inwestorów. Na Wall Street pierwsza sesja nowego tygodnia przyniosła kontynuację spadków po piątkowych wypowiedziach prezesa Fed. Najwięcej traciły spółki technologiczne, a Nasdaq zakończył notowania 1,0% pod kreską, dalej był S&P500, który stracił 0,7%, DJI finiszował 0,6% na minusie. Warto zauważyć, że aktualnie rynek terminowy w blisko 75% wycenienia szanse 75-punktowej podwyżki stopy funduszy federalnej podczas wrześniowego posiedzenia FOMC (tydzień temu prawdopodobieństwo to kształtowało się na poziomie 45%). Ponadto rynek spodziewa się, że do końca roku stopy zbliżą się do 4%, tym samym będą najwyższe od 2008r. Na rynku ropy kontrakty na WTI na wrzesień są wyceniane po 96,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,74 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 1,5% na minusie, Nikkei natomiast idzie w górę o 1,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie znajdują się na lekkim plusie.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Eurocash:** EBITDA w 2Q'22 powyżej konsensusu [tabela BDM]; spółka opublikowała strategię;
- **Famur:** Spółka w 2Q'22 miała -2 mln PLN straty netto na j.d. – konsensus zakładał 44,6 mln PLN zysku [tabela BDM];
- **Bank Handlowy:** Zysk netto banku w 2Q'22 wyniósł 500,3 mln PLN, wobec konsensusu 458,5 mln PLN;
- **Astarta:** Spółka opublikowała raport za 2Q'22. EBITDA spadła o 60% r/r do 1,4 mln PLN [tabela BDM];
- **Mirbud:** Aneksy do kolejnych 5 umów z GDDKiA [komentarz BDM];
- **MS Plock:** Kontrakt za 59 mln PLN [komentarz BDM];
- **Miraculum:** Spółka w 2Q'22 miała 0,3 mln PLN straty netto;
- **Soho Development:** Zysk netto w 3Q'21/22 wyniósł 14,4 mln PLN wobec -0,5 mln PLN straty rok wcześniej;
- **Sescom:** Spółka miała 1,1 mln PLN straty netto w 3Q'21/22;
- **Krynicza Vitamin:** Zysk netto w 1H'22 wzrósł 23,9% r/r;
- **Patentus:** EBIT w 2Q'22 wyniósł 4,1 mln PLN wobec -0,3 mln PLN rok wcześniej;
- **Elektrotim:** Kontrakt za 75 mln PLN z Nestle [komentarz BDM];
- **Tauron / Rafako:** Tauron wypowiedział umowę z Rafako; URE wezwał Tauron do wyjaśnienia ws. wyłączenia 6 sierpnia bloku w Jaworznie;
- **Budimex:** Spółka ukończyła Trasę Łagiewnicką w Krakowie za ok. 680 mln PLN;
- **ZE PAK:** Spółka chce zrealizować projekt wiatrowy w gminie Potęgowo; nakłady zw. z nabyciem i realizacją farmy to ok. 600 mln PLN;
- **Nawozy azotowe:** Anwil z grupy PKN Orlen wznowił produkcję nawozów azotowych; Grupa Azoty realizuje dostawy CO2 i suchego lodu do swoich klientów.

Notowania: poniedziałek, 29 sierpnia 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 573,4 | -1,8% | -30,6% |
| WIG30 | 1 928,8 | -2,0% | -30,2% |
| mWIG40 | 3 861,0 | -2,5% | -27,0% |
| sWIG80 | 17 238,4 | -1,7% | -14,0% |
| WIG | 51 274,1 | -1,9% | -26,0% |
| NC Index | 309,9 | -0,5% | -20,5% |
| WIG Banki | 4 885,8 | -2,2% | -43,5% |
| WIG Bud | 3 729,5 | -2,5% | -0,9% |
| WIG Chemia | 8 969,1 | -0,3% | -8,7% |
| WIG Dew | 2 583,7 | -2,0% | -9,1% |
| WIG Energia | 2 396,2 | -2,7% | -0,8% |
| WIG Games | 12 756,5 | -1,5% | -42,8% |
| WIG IT | 4 065,6 | -2,6% | -13,6% |
| WIG Media | 5 882,3 | -3,3% | -32,9% |
| WIG Paliwa | 6 173,3 | 2,6% | -4,9% |
| WIG Spoz | 2 295,8 | -1,4% | -48,8% |
| WIG Surowce | 3 627,6 | -4,8% | -20,1% |
| WIG Odzież | 5 106,1 | -4,2% | -46,1% |
| DAX | 12 893,0 | -0,6% | -18,8% |
| FTSE100 | 7 427,3 | -0,7% | 0,6% |
| CAC40 | 6 222,3 | -0,8% | -13,0% |
| BUX | 42 631,8 | -1,6% | -15,9% |
| S&P500 | 4 030,6 | -0,7% | -15,4% |
| DJIA | 32 099,0 | -0,6% | -11,7% |
| Nasdaq Comp | 12 017,7 | -1,0% | -23,2% |
| Bovespa | 112 323,1 | 0,0% | 7,2% |
| Nikkei225 | 27 879,0 | -2,7% | -3,2% |
| Shanghai Comp. | 3 240,7 | 0,1% | -11,0% |
| S&P/ASX 200 | 6 965,5 | -2,0% | -6,4% |
| EUR/PLN | 4,73 | -0,1% | 3,2% |
| USD/PLN | 4,74 | -0,4% | 17,4% |
| CHF/PLN | 4,89 | -0,7% | 10,6% |
| EUR/USD | 1,00 | 0,3% | -12,1% |
| USD/JPY | 138,72 | 0,8% | 20,5% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 572 | -67 | -4,09% |
| Kurs zamknięcia | 1 574 | -25 | -1,56% |
| Kurs min. | 1 554 | -43 | -2,69% |
| Kurs max. | 1 583 | -58 | -3,53% |
| Wolumen obrotu | 39 557 | 2 835 | 7,72% |
| Otwarte pozycje | 53 001 | 108 | 0,20% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 1 585,5 | 1 552,6 | 1 585,5 | 1 573,4 | -1,8% | 564 |
| WIG30 | 1 930,6 | 1 907,8 | 1 939,4 | 1 928,8 | -2,0% | 605 |
| mWIG40 | 3 951,8 | 1 785,5 | 17 483,8 | 3 861,0 | -2,5% | 77 |
| sWIG80 | 17 483,8 | 3 848,0 | 3 951,8 | 17 238,4 | -1,7% | 59 |
| WIG-PL | 52 105,8 | 52 105,8 | 52 466,7 | 52 364,4 | -1,9% | 704 |
| WIG | 51 490,2 | 50 923,7 | 51 539,1 | 51 274,1 | -1,9% | 712 |

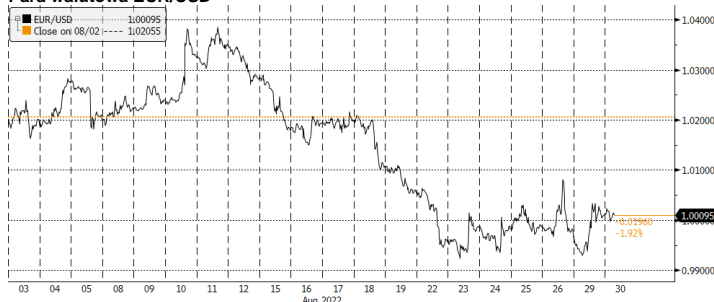
WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 24,35 | 25 730 | -3,4% | -37,4% |
| Asseco Poland | 72,10 | 5 984 | -1,9% | -16,6% |
| CCC | 38,27 | 2 100 | -0,4% | -63,7% |
| CD Projekt | 82,53 | 8 314 | -1,8% | -57,2% |
| Cyfrowy P. | 19,77 | 12 644 | -1,9% | -43,1% |
| Dino | 374,30 | 36 696 | -2,2% | 1,9% |
| JSW | 53,30 | 6 258 | 3,2% | 52,9% |
| Kęty | 558,00 | 5 385 | -3,5% | -8,5% |
| KGHM | 96,24 | 19 248 | -6,5% | -31,0% |
| LPP | 9 095,00 | 16 864 | -5,2% | -47,1% |
| mBank | 217,40 | 9 221 | -4,2% | -49,8% |
| Orange | 6,02 | 7 898 | -1,3% | -28,8% |
| Pekao | 36,60 | 21 045 | -3,7% | -21,3% |
| Pepco | 66,04 | 17 334 | -1,6% | -45,9% |
| PGE | 7,48 | 16 792 | -2,1% | -7,2% |
| PGNiG | 5,89 | 34 023 | 3,1% | -6,5% |
| PKN Orlen | 64,12 | 40 168 | 2,6% | -13,7% |
| PKO BP | 23,17 | 28 963 | -1,7% | -48,4% |
| PZU | 27,62 | 23 851 | -3,2% | -21,9% |
| Santander Polska | 220,20 | 22 502 | -3,3% | -36,8% |

WYKRES DNIA

Symposium ekonomiczne w Jackson Hole zakończyło się dla rynku sygnałem, że inflacja nie wykazuje wyraźnych oznak spowolnienia co będzie wymagało dalszej jastrzębkiej polityki ze strony Fed. W Europie EBC mówił o nadchodzącej pilnej decyzji w sprawie stóp procentowych, sugerując wzrost na poziomie 50 lub 75 pb. W wtorek dolar miał trudności z odzyskaniem pędu po założeniach uczestników rynku co to podwyżki stóp przez EBC. Dzisiaj te dwie waluty rozpoczynają notowania w parytecie.

Para walutowa EUR/USD



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

| mWIG40 | | | | | Surowce | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 484,00 | 1 152 | -1,8% | -12,6% | Handlowy | 54,20 | 7 082 | -1,6% | -8,1% |
| Alior | 25,70 | 3 355 | -3,7% | -53,0% | Huuuge | 21,94 | 1 848 | -2,5% | -12,6% |
| Amrest | 20,40 | 4 479 | -4,2% | -26,4% | ING BSK | 143,00 | 18 604 | -2,2% | -46,4% |
| Asbis | 15,27 | 847 | -3,2% | -29,6% | Inter Cars | 365,00 | 5 171 | -1,9% | -22,8% |
| Asseco | 41,10 | 2 133 | -8,5% | -20,3% | Kernel | 22,40 | 1 882 | -1,6% | -61,8% |
| Azoty | 34,00 | 3 373 | 2,1% | 0,6% | Kruk | 289,80 | 5 543 | -1,4% | -11,4% |
| Benefit | 634,00 | 1 860 | -1,9% | -0,3% | Livechat | 107,60 | 2 771 | -0,2% | -7,9% |
| BNP | 49,20 | 7 262 | -4,3% | -46,1% | Mabion | 24,80 | 401 | -4,1% | -59,4% |
| Bogdanka | 51,30 | 1 745 | 0,2% | 60,3% | Mercator | 53,44 | 569 | -3,4% | -44,9% |
| Budimex | 251,00 | 6 408 | -4,9% | 10,6% | Millennium | 3,60 | 4 367 | -3,2% | -56,1% |
| Celon | 15,48 | 790 | -4,4% | -53,3% | MoBrok | 325,00 | 1 142 | -1,8% | -15,6% |
| Ciech | 32,12 | 1 693 | -4,0% | -23,5% | Neuca | 750,00 | 3 315 | -1,7% | -10,7% |
| Comarch | 167,40 | 1 362 | -4,8% | -7,0% | PKP Cargo | 12,44 | 557 | -5,8% | -11,3% |
| DataWalk | 157,60 | 770 | -1,5% | -30,3% | Polenergia | 87,60 | 7 723 | -8,1% | 19,0% |
| Develia | 2,38 | 1 065 | -4,8% | -19,9% | Pracuj | 47,00 | 3 208 | -5,5% | -35,2% |
| Dom Dev. | 86,70 | 2 215 | -3,5% | -27,8% | Selvita | 76,00 | 1 395 | -2,2% | -7,3% |
| Enea | 7,63 | 4 712 | -1,7% | -10,4% | Tauron | 2,41 | 4 224 | -1,6% | -9,2% |
| Eurocash | 12,60 | 1 753 | 2,5% | 16,2% | TEN | 103,20 | 754 | 2,2% | -70,4% |
| Fasmur | 2,86 | 1 642 | 1,7% | -14,7% | WP.PL | 93,60 | 2 740 | -2,9% | -33,6% |
| GPW | 35,06 | 1 472 | -1,0% | -15,4% | XTB | 21,54 | 2 528 | 0,7% | 28,4% |

| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
|--------------------------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl] | 104,2 | 3,2% | 8,0% | -5,3% | 34,0% | 41,9% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 9,2 | -1,4% | -5,3% | 11,4% | 145,8% | 112,9% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 272,6 | -19,6% | -1,5% | 42,8% | 287,5% | 470,2% |
| CO2 [EUR/t] | 86,2 | -4,1% | -6,1% | 10,2% | 7,5% | 46,3% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 375,1 | 1,7% | -0,7% | -3,3% | 172,7% | 151,8% |
| Miedź LME [USD/t] | 8 188,3 | 0,0% | 1,4% | 3,2% | -15,9% | -12,1% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 502,8 | 0,0% | 4,0% | -0,1% | -10,8% | -5,1% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 646,5 | 0,0% | 2,4% | 6,9% | 1,6% | 21,9% |
| Ołów LME [USD/t] | 1 983,6 | 0,0% | -1,3% | -2,6% | -15,1% | -18,8% |
| Stal HRC [USD/t] | 792,0 | -0,3% | 0,9% | -7,4% | -44,8% | -59,2% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 105,1 | -0,2% | 0,7% | -2,0% | -6,6% | -34,1% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 300,0 | 0,0% | -3,7% | 50,9% | -14,7% | 16,9% |
| Złoto [USD/oz] | 1 734,4 | -0,2% | -0,1% | -1,8% | -5,2% | -4,2% |
| Srebro [USD/oz] | 18,7 | -1,0% | -1,5% | -8,1% | -19,7% | -22,2% |
| Platyna [USD/oz] | 863,3 | -0,4% | -1,7% | -4,0% | -10,9% | -14,5% |
| Pallad [USD/oz] | 2 136,0 | 0,7% | 7,8% | 0,3% | 11,7% | -13,7% |
| Bitcoin USD | 20 425,0 | -1,1% | -3,3% | -14,2% | -55,9% | -58,0% |
| Pszenica [USD/bu] | 814,5 | 3,8% | 5,7% | 0,8% | 5,7% | 14,9% |
| Kukurydza [USD/bu] | 676,5 | 1,2% | 6,8% | 9,8% | 14,0% | 25,2% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,4 | -0,2% | 2,8% | 5,1% | 0,4% | -0,3% |

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 02MAR2022-30AUG2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 02MAR2022-30AUG2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Eurocash

Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | wyniki | kons. | różnica | r/r | k/k | YTD 2022 | r/r |
|-----------------|--------|--------|---------|--------|---------|----------|--------|
| Przychody | 7838,8 | 7478,6 | 4,8% | 19,7% | 20,1% | 14366,7 | 16,2% |
| EBITDA | 256,3 | 227,2 | 12,8% | 195,8% | 69,7% | 407,3 | 101,0% |
| EBIT | 104,5 | 74,4 | 40,5% | - | 6047,1% | 106,1 | - |
| zysk netto j.d. | 15,1 | 17,9 | -15,8% | - | - | -36,6 | -78,2% |

Źródło: BDM, PAP

Grupa planuje osiągnąć w 2025 roku wynik EBITDA w wysokości 1 mld PLN (przed MSSF 16). Główne filary strategii to umocnienie pozycji największego hurtownika w Polsce, inwestycje w rozwój sieci franczyzowych i partnerskich oraz zbudowanie platformy technologicznej. Eurocash zamierza również powrócić do regularnego wypłacania dywidendy. Strategia zakłada też redukcję 42% CO2 do 2030 roku oraz wsparcie franczyzobiorców w transformacji energetycznej oraz pozyskiwanie dodatkowych 500 sklepów netto rocznie do sieci franczyzowych i partnerskich. Sklepy własne to działalność non-core - przewidywana jest dalsza praca nad poprawą ich rentowności, ograniczenie lub zaprzestanie rozwoju.

Astara

Spółka opublikowała raport za 2Q'22. EBITDA spadła 60% r/r do 1,4 mln PLN, przychody wzrosły o 37% do 3,1 mln PLN.

Wybrane dane finansowe i operacyjne

| RZIS [mln UAH] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | Zmiana r/r |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Przychody | 2,8 | 2,1 | 3,8 | 4,2 | 2,8 | 2,3 | 4,8 | 5,8 | 3,9 | 3,1 | 37% |
| Koszt sprzedaży | -2,3 | -1,7 | -3,3 | -3,6 | -2,1 | -1,9 | -4,0 | -5,2 | -3,1 | -2,5 | 29% |
| Zysk ze sprzedaży brutto | 0,8 | 1,0 | 0,6 | 1,3 | 0,7 | 3,5 | 1,1 | 1,8 | 0,9 | 1,6 | -54% |
| marża brutto | 29% | 50% | 15% | 31% | 24% | 153% | 24% | 32% | 23% | 51% | |
| EBIT | 0,3 | 0,7 | 0,1 | 0,6 | 0,3 | 3,1 | 0,6 | 0,9 | 0,3 | 1,0 | -67% |
| EBITDA | 0,8 | 1,1 | 0,5 | 1,0 | 0,7 | 3,5 | 1,1 | 1,3 | 0,7 | 1,4 | -60% |
| marża EBITDA | 27% | 55% | 13% | 24% | 23% | 155% | 22% | 23% | 19% | 45% | |
| Zysk brutto | -0,4 | 0,6 | -0,3 | 0,4 | 0,1 | 2,9 | 0,4 | 0,7 | 0,1 | 0,8 | -72% |
| podatek | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -35% |
| Zysk netto | -0,4 | 0,6 | -0,4 | 0,4 | 0,1 | 2,9 | 0,4 | 0,6 | 0,1 | 0,8 | -73% |
| marża netto | -13% | 29% | -10% | 10% | 4% | 126% | 8% | 11% | 2% | 25% | |
| CF [mln UAH] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | |
| PP z dział. Operacyjnej | 1,4 | 0,0 | 1,8 | 1,7 | 0,9 | -1,2 | 1,7 | 0,4 | 0,8 | -0,8 | -30% |
| PP z dział. Inwestycyjnej | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -31% |
| PP z dział. Finansowej | -0,3 | -1,0 | -1,2 | -1,4 | -1,2 | 0,8 | -1,6 | -0,2 | -0,2 | 1,2 | 39% |
| PP razem | 0,8 | -1,1 | 0,6 | 0,1 | -0,3 | -0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,3 | -173% |
| Bilans [mln UAH] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | |
| Aktywa trwałe | 12,3 | 12,0 | 11,6 | 11,0 | 10,7 | 10,7 | 10,8 | 10,7 | 10,8 | 10,7 | 0% |
| Aktywa obrotowe | 8,1 | 7,8 | 7,1 | 6,7 | 6,4 | 10,3 | 9,8 | 10,7 | 11,2 | 13,6 | 32% |
| Aktywa razem | 20,4 | 19,8 | 18,7 | 17,8 | 17,2 | 20,9 | 20,6 | 21,4 | 22,0 | 24,2 | 16% |
| Kapitał własny | 11,2 | 11,8 | 11,4 | 11,7 | 11,9 | 14,3 | 14,7 | 15,3 | 15,4 | 16,2 | 13% |
| Zobowiązania długoterminowe | 3,0 | 3,0 | 4,8 | 3,9 | 3,4 | 3,4 | 3,6 | 3,6 | 3,9 | 3,9 | 12% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 6,2 | 5,0 | 2,6 | 2,1 | 1,9 | 3,2 | 2,3 | 2,4 | 2,8 | 4,2 | 31% |
| Pasywa razem | 20,4 | 19,8 | 18,7 | 17,8 | 17,2 | 20,9 | 20,6 | 21,4 | 22,0 | 24,2 | 16% |
| Sprzedaż [kt] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | |
| Pszonica | 3 | 1 | 254 | 7 | 73 | 148 | 22 | 47 | 200 | 43 | -71% |
| Kukurydza | 236 | 99 | 1 | 294 | 4 | 153 | 6 | 332 | 10 | 225 | 47% |
| Nasiona słonecznika | 0 | 0 | 50,9 | 32 | 4 | 342 | 20 | 25 | 22 | 552 | 61% |
| Rzepak | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 0 | 24 | 4 | 0,1 | 548 | |
| Cukier | 78 | 74 | 95 | 82 | 58 | 56 | 90 | 86 | 33 | 63 | 13% |
| Mączka sojowa | 47 | 36 | 19 | 40 | 40 | 24 | 19 | 40 | 39 | 31 | 29% |
| Olej sojowy | 11 | 8 | 12 | 9 | 13 | 4 | 7 | 7 | 6 | 8 | 100% |
| Mleko | 24 | 22 | 22 | 22 | 24 | 24 | 22 | 24 | 24 | 24 | 0% |
| Cena [EUR/t] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | |
| Pszonica | 166 | 167 | 175 | 169 | 166 | 221 | 161 | 206 | 258 | 235 | 6% |
| Kukurydza | 162 | 158 | 150 | 150 | 234 | 157 | 196 | 176 | 232 | 243 | 55% |
| Nasiona słonecznika | 270 | 270 | 336 | 325 | 334 | 346 | 369 | 469 | 585 | 574 | 66% |
| Cukier | 352 | 354 | 339 | 351 | 478 | 498 | 539 | 555 | 572 | 613 | 23% |
| Mączka sojowa | 321 | 330 | 323 | 338 | 450 | 446 | 457 | 462 | 480 | 480 | 8% |
| Olej sojowy | 633 | 630 | 628 | 651 | 874 | 942 | 988 | 1035 | 1146 | 1300 | 38% |
| Mleko | 370 | 350 | 330 | 330 | 348 | 349 | 358 | 375 | 374 | 384 | 10% |

Źródło: Spółka, BDM

Famur Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | wyniki | kons. | różnica | r/r | k/k | YTD 2022 |
|-----------------|--------|-------|---------|---------|---------|----------|
| Przychody | 290,0 | 299,1 | -3,0% | 23,9% | 5,8% | 564,0 |
| EBITDA | 96,0 | 98,8 | -2,8% | 37,1% | 1,1% | 191,0 |
| EBIT | 60,0 | 57,3 | 4,6% | 160,9% | 11,1% | 114,0 |
| zysk netto j.d. | -2,0 | 44,6 | -104,5% | -109,5% | -105,1% | 37,0 |
| marża EBITDA | 33,1% | 33,1% | 0,05 | 3,19 | -1,57 | 33,87% |
| marża EBIT | 20,7% | 19,2% | 1,52 | 10,86 | 0,98 | 20,21% |
| marża netto | -0,7% | 14,9% | -15,59 | -9,66 | -14,92 | 6,56% |

Źródło: BDM, PAP

Bank Handlowy Bank w 2Q'22 miała 666,8 mln PLN zysku odsetkowego (+296% r/r), 151,4 mln PLN zysku z tytułu opłat i prowizji (+0,5% r/r), 701,6 mln PLN EBIT (+442,7% r/r) oraz 500,3 mln PLN zysku netto wobec 72,7 mln PLN w 2Q'21.

Citi Handlowy stawia na "zielone" finansowanie. Bank podpisał umowę finansowania z Żabką, której integralną częścią jest zobowiązanie operatora sieci sklepów m.in. do redukcji emisji zanieczyszczeń. - Parkiet

Mirbud Mirbud zawarł kolejne aneksy do umów z GDDKiA w przedmiocie zwiększenie maksymalnego limitu waloryzacji dla robót kontraktowych z 5% do 10% zaakceptowanej kwoty kontraktowej.

Aneksy dotyczą kontraktów:

- Budowa autostrady A18 Olszyna - Golnice (odcinek 4);
- Budowy autostrady A 18 Olszyna - Golnice (odcinek 2);
- Budowa obwodnicy Poręby i Zawiercia;
- Projekt i budowa drogi S11 Koszalin – Szczecinek (Koszalin Południe - węzeł Bobolice)
- Projekt i budowa obwodnicy Olesna w ciągu drogi krajowej nr 11.

Komentarz BDM: Pod koniec lipca spółka podpisała podobne aneksy dotyczące 5 innych kontraktów. Umowne zapisy waloryzacji kontraktów wzrastają z 5 do 10% ich wartości. Dotyczą one robót budowlanych wykonanych po dacie 24 lutego 2022 roku.

Kontrakty podpisane z GDDKIA o wartości >100 mln PLN od 2019 roku [mln PLN]

| Data | Kontrakt | Wartość netto [mln PLN] | Termin zakończenia wg komunikatu | stan zaawansowania* | aneks z GDDKIA |
|-------------|--|-------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------|
| 2022 | | | | | |
| 2022-05-06 | Projekt i budowa S10 Bydgoszcz – Toruń (odc. 3 Solec - Toruń Zachód) | 346 | 2025-10 | 0% | tak |
| 2022-03-09 | Projekt i budowa S74 Przelom/Miniów – Kielce | 437 | 2025-12 | 0% | tak |
| 2021 | | | | | |
| 2021-06-30 | Obwodnicy miejscowości Gostynia | 201 | 2025-06 | 4% | tak |
| 2021-04-16 | Obwodnica Metropolii Trójmiejskiej (Żukowo - Gdańsk Południe) | 632 | 2024-12 | 6% | tak |
| 2021-01-27 | Budowa autostrady A18 Olszyna – Golnice, odc. 4 | 210 | 2023-10 | 31% | tak |
| 2020 | | | | | |
| 2020-08-03 | S1 Kosztowy – Bielsko-Biała, odcinek III | 477 | 2023-12 | 7% | tak |
| 2020-04-23 | Kontynuacja S-5 Dworzysko – Aleksandrowo | 474 | 2022-08 | 84% | |
| 2020-03-13 | Kontynuacja S-5 Białe Błota - Szubin | 292 | 2021-11 | 76% | |
| 2020-03-04 | S11 Koszalin - Bobolice | 366 | 2023-12 | 30% | tak |
| 2019 | | | | | |
| 2019-12-23 | Obwodnica Poręby i Zawiercia (DK 78) | 337 | 2023-06 | 10% | tak |
| 2019-11-14 | A18 Olszyna – Golnice (przebudowa jezdnii południowej) | 207 | 2022-05 | 84% | tak |
| 2019-10-10 | S1 Przybędza-Milówka (obejście Węgierskiej Górki) | 1 121 | 2023-08 | 46% | ** |
| 2019-05-20 | Obwodnica Olesna (S11) | 543 | 2022-05 | 63% | tak |
| 2019-04-18 | A-1 Bełchatów - Kamieńsk | 697 | 2022-09 | 80% | |

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *stan na koniec lipca 2022 wg strony www spółki, ** waloryzacja od początku realizacji nie podlega limitowi

Mirbud Spółka podpisała umowę o partnerstwie publiczno - prywatnym z Gminą Miejską Wałcz na realizację przedsięwzięcia polegającego na budowie w mieście Wałcz: dróg wewnętrznych i kanalizacji deszczowej na ulicach Bursztynowej, Brylantowej i części ulic Szmaragdowej i Chrząstkowo oraz ul. Wilczej, wraz z budową urządzeń infrastruktury technicznej, oraz utrzymaniem tych dróg oraz infrastrukturą przez okres 9 lat. Wartość umowy 19,5 mln PLN. Spółka podała, że umowa jest pierwszą tego typu umową o partnerstwie publiczno - prywatnym w historii jej działalności.

Miraculum Spółka w 2Q'22 miała 10,3 mln PLN przychodów (+86% r/r), 0,3 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN straty netto wobec 1,8 mln PLN straty rok wcześniej.

Soho Development Spółka w 3Q'21/22 (kwiecień-czerwiec'22) miała 0,3 mln PLN przychodów (+2,7% r/r), 0,2 mln PLN EBIT oraz 14,4 mln PLN zysku netto wobec -0,5 mln PLN straty netto rok wcześniej.

MS Płock Spółka podpisała umowę o wartości 58,9 mln PLN na prefabrykację i montaż rurociągów wraz z ich zabezpieczeniem antykorozyjnym, montażem armatury, oprzyrządowania, podpór, zaworów i urządzeń technologicznych w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Rozbudowa części lądowej Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu."

Istotne kontrakty podpisane od 2019 roku [mln PLN]

| Data | Kontrahent | Kontrakt | Wartość netto [mln PLN]* | Termin zakończenia |
|--------|---------------------------|---|--------------------------|--------------------|
| sie 22 | PORR, TGE Gas | Prefabrykacja i montaż rurociągów w ramach rozbudowy części lądowej terminalu LNG w Świnoujściu | 58,9 | lip 23 |
| lip 21 | PERN | Budowa zbiorników magazynowych 3x32 tys m ³ w Kolużkach, 3x32 tys m ³ w Nowej Wsi Wielkiej oraz 1x32 tys m ³ w Dębogórze | 143,1 | lip 22 |
| cze 21 | Naftoremont – Naftobudowa | Wykonanie robót dotyczących rurociągów w ramach "Instalacja Visbreakingu w Płocku" | 18,2 | sie 22 |
| wrz 20 | PKN Orlen | Remont na instalacji Wytwórni Olefin 2 | 40,5 | sie 21 |
| maj 20 | PKN Orlen | Wymiany rurociągów na instalacji Wytwórni Olefin 2 | 137,7 | wrz 21 |
| kwi 20 | PKN Orlen | Wymiana rurociągów magistralnych z Instalacji Przygotowania Wsadu do Alkilacji | 7,6 | gru 20 |
| gru 19 | PERN | Budowa zbiornika 10 tys m ³ w Bazie Paliw nr 3 w Boronowie oraz zbiorników 2x32 tys m ³ w Bazie Paliw nr 4 Rejowcu | 62,3 | sty 21 |
| kwi 19 | Naftoremont | Prefabrykacja 2 zbiorników w Terminalu naftowym w Gdańsku | 8,7 | mar 20 |

*Źródło: DM BDM S.A., spółka, *część przypadająca dla spółki*

Komentarz BDM: Jest to pierwsza istotna umowa, o której spółka informuje od ponad roku (podpisano wtedy duży kontrakt dla PERN, którego termin realizacji upływał w lipcu 2022). W okresie 3Q'21-2Q'22 spółka miała 214 mln PLN przychodów.

Krynica Vitamin W 1H'22 spółka miała 179,3 mln PLN przychodów, 6,7 mln PLN EBIT (+31,4% r/r) oraz 5,8 mln PLN zysku netto (+23,9% r/r).

Betacom W 1Q'22/23 (kwiecień-czerwiec'22) spółka miała 29,8 mln PLN przychodów, 0,06 mln PLN EBIT oraz -16 tys. PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN zysku rok wcześniej.

Suway W 3Q'21/22 (kwiecień-czerwiec'22) spółka miała 44,6 mln PLN przychodów, 8,2 mln PLN EBIT (-24,2% r/r) oraz 2,5 mln PLN zysku netto (-54,6% r/r).

Sescom Spółka w 3Q'21/22 (kwiecień-czerwiec'22) miała 36,1 mln PLN przychodów, -0,5 mln PLN EBIT oraz -1,1 mln PLN straty netto na j.d.

Harper Hygienics Spółka opublikowała raport za 1Q'22. W okresie kwiecień-czerwiec'22 miała 68,4 mln PLN przychodów, 3,6 mln PLN EBIT (+41,9% r/r) oraz 1,4 mln PLN zysku netto (-30,1% r/r).

Patentus W 2Q'22 spółka miała 32,9 mln PLN przychodów, 4,1 mln PLN EBIT wobec -0,3 mln PLN rok wcześniej oraz 3,2 mln PLN zysku netto wobec -0,5 mln PLN straty w 2Q'21.

Eurohold W 1H'22 spółka miała 3,2 mld BGN przychodów, 170 mln BGN EBITDA oraz 72,9 mln BGN zysku netto wobec -3,4 mln BGN straty rok wcześniej.

KPPD Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1H'22 miała 291,0 mln PLN przychodów, 53,3 mln PLN EBIT (+283,5% r/r) oraz 43,0 mln PLN zysku netto (+278,2% r/r).

Elektrotim Spółka zawarła z Nestlé Purina Manufacturing Operations Poland umowę za 75 mln PLN netto (do 80 mln PLN w przypadku wykonania opcji zamawiającego) na wykonanie projektu oraz dostawę i montaż instalacji na terenie zakładu produkcyjnego Purina w Nowej Wsi Wrocławskiej. Spółka informowała o wyborze oferty w lipcu 2022.

Tauron / Rafako E003B7, spółka zależna Rafako, otrzymała oświadczenie spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron o rozwiązaniu umowy o prace eksploatacyjne oraz koordynacyjne w odniesieniu do bloku w Jaworznie, z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec września'22. Nie wskazano przyczyn złożenia oświadczenia.

Prezes URE wezwał spółkę Nowe Jaworzno Grupa Tauron do wyjaśnienia przyczyn oraz skutków wyłączenia 6 sierpnia tego roku bloku o mocy 910 MW w Jaworznie.

Ciech Chcemy mieć aktywa na dwóch, trzech kontynentach i oferować rozwiązania klientom na całym świecie w ramach kilku linii biznesowych - mówi Kamil Majczak, członek zarządu Ciech ds. strategii i transformacji Grupy. - Rzeczpospolita

Budimex Spółka zakończyła budowę Trasy Łagiewnickiej – jednej z najważniejszych inwestycji miasta Krakowa w ostatnich latach. W ramach kontraktu o wartości około 680 mln PLN generalny wykonawca oddał do użytku 3,5-kilmetrową trasę. Prace budowlane rozpoczęły się w lipcu'18 i trwały do czerwca'22.

- 11 bit** 11 bit studios: duża poprawa w projekcie "P8". Producent i wydawca gier wkrótce podsumuje tzw. kamień milowy w największym projekcie. Jest bardzo zadowolony z wishlisty "Frostpunka 2" i umowy z Netflixem. Szczegóły projektu "Vitriol" ogłosi nieco później. – Puls Biznesu
- ZE PAK** PAK-Polska Czysta Energia, spółka zależna ZE PAK, zamierza nabyć od Polish Wind Holdings 100% udziałów w kapitale zakładowym Eviva Lębork i realizować projekt farmy wiatrowej w obrębie gminy Potęgowo. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 600 mln PLN.
- MLP Group** MLP Group na fali magazynowego boomu. Koszty najmu powierzchni logistyczno-przemysłowych rosną w całej Europie i nie odstraszą najemców. Z kolei koszty budowy hal stygną. – Parkiet
- Nawozy azotowe** Anwil z grupy PKN Orlen wznowił produkcję nawozów azotowych. Decyzja ta zapewni również dostarczanie surowego CO₂, który jest wykorzystywany w produkcji żywności i w przemyśle farmaceutycznym.
- Grupa Azoty, pomimo czasowego ograniczenia produkcji w trzech spółkach, realizuje dostawy CO₂ do swoich klientów. Ograniczenie produkcji nawozów zostało zaplanowane w sposób zapewniający dostępność newralgicznych produktów, w tym m.in. ciekłego CO₂, suchego lodu oraz wody amoniakalnej, niezbędnej do funkcjonowania energetyki zawodowej.
- Energetyka** Uderzenie w ceny energii. Unia szykuje reformę, która ma uratować gospodarkę przed szokiem wywołanym wzrostem kosztów energii. Polscy przedsiębiorcy apelują o rządową pomoc. Polski rząd ma zająć się propozycjami osłon, jakie przy zakupie błękitnego paliwa miałyby przysługiwać m.in. zakładom azotowym, piekarniom i branży mięsnej. – Dziennik Gazeta Prawna
- Wojna każe szybciej zazielenić energetykę. Uniezależnienie się od importu paliw kopalnych i zielona transformacja mogą kosztować Polskę 1,2 proc. PKB do 2050 r. Ale alternatywy nie ma. – Dziennik Gazeta Prawna
- Rynek reaktorów** Duży rynek małych reaktorów. 7 miliardów dolarów może być wart rynek małych reaktorów modularnych (SMR) już w 2030 r. Być może to skromne szacunki: projektów tego typu przybywa w błyskawicznym tempie. – Rzeczpospolita
- Żywność** Panika cukrowa to nie wina sklepów. W interesie sklepów nie jest ograniczanie oferty, bo odbija się to na obrocie i skutkuje przejściem konsumentów do konkurencji - mówi Renata Juskiewicz, prezes Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji, zrzeszającej największe sieci. – Rzeczpospolita
- ADG** Sprzedaż urządzeń domowych ciągle w dół. Branża AGD nie liczy w tym roku na wzrost produkcji. Walczy o to, by spadek był jak najmniejszy. Michał Rakowski, członek zarządu Grupy Amica, przyznaje, że obecne spadki produkcji sektora AGD można przypisać zarówno czynnikom podażowym, jak i popytowym. – Dziennik Gazeta Prawna
- Deweloperzy** Deweloperzy nie zapominają o sklepach. Inwestorzy polubili lokale użytkowe w nowych inwestycjach mieszkaniowych. Umowy podpisują na lata, a najemcy z handlu i usług to przeważnie solidni płatnicy. – Puls Biznesu
- Sevenet (NC)** Spółka otrzymała umowę na zakup licencji Cisco EA Choise Security Bundle na okres 36 miesięcy od klienta z sektora energetycznego. Wartość umowy przekracza 3,5 mln PLN netto.
- Bioceltix (NC)** Spółka zadebiutuje na rynku równoległym GPW 5 września, po przeniesieniu z NewConnect.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.08.2022 roku, 07:50 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.